



ANNUAL REPORT 1979

INTERNATIONAL PAINTS (CANADA) LIMITED

OFFICERS

Chairman of the Board:

Colin W. Webster

President and Managing Director:

F. P. Baker

Executive Vice-President:

Bruce H. Reid, B.A.Sc., M.B.A.

Vice-President, Finance and Treasurer:

Colin W. Beasley, B.Sc. (Econ.)

Secretary:

J. A. Stenhouse, F.C.I.S.

BOARD OF DIRECTORS

F. P. Baker, Montreal

P. P. Daigle, Montreal

J. Diamond, Vancouver

William Moodie, Sutton West

E. W. Osmond, London, England

C. A. Richardson, D.S.O., C.D., Montreal

G. C. Solomon, Regina

Colin W. Webster, Montreal

R. M. Woodhouse, London, England.

HEAD OFFICE

6615 Park Avenue, Montreal.

STOCK EXCHANGE LISTING

Montreal Stock Exchange, Montreal.

TRANSFER AGENT

Montreal Trust Company, Montreal and Toronto.

INTERNATIONAL PAINTS (CANADA) LIMITED

DIRECTORS' REPORT TO THE SHAREHOLDERS:

The statements accompanying this report show further improvement in results during 1979. Sales grew to \$68,403,135 and net income was \$1,367,248 compared to a net income for the previous year of \$711,209.

Much of the year's success has been due to customers' continued acceptance and support of the company's products and their loyalty is much appreciated.

The Directors wish to thank the management and personnel of the company for the considerable efforts made during the year to improve results.

ON BEHALF OF THE BOARD OF DIRECTORS

Colin W. Webster

Chairman of the Board

F. P. Baker

President and Managing Director

1 April 1980

INTERNATIONAL PAINTS (CANADA) LIMITED

**CONSOLIDATED STATEMENT OF
INCOME AND RETAINED EARNINGS**

	Year ended December 31	
	1979	1978
Revenue:		
Sales	\$68,403,135	\$60,111,664
Other income	118,765	85,807
	68,521,900	60,197,471
Cost and expenses:		
Cost of sales and selling and administration.....	64,774,216	57,597,269
Depreciation and amortization.....	552,430	521,798
Interest —		
Short-term.....	737,761	572,484
Long-term	510,245	445,675
	66,574,652	59,137,226
Income before income taxes	1,947,248	1,060,245
Income taxes:		
Current	355,000	24,036
Deferred	225,000	325,000
	580,000	349,036
Net income for year.....	1,367,248	711,209
Retained earnings, beginning of year.....	5,698,560	5,047,351
Dividends:		
Common shares — \$1.00 per share	28,000	—
Preference shares (declared and paid to June 30, 1979) —		
\$2.20 per share	110,000	60,000
Retained earnings, end of year.....	\$ 6,927,808	\$ 5,698,560
Earnings per participating preference and common shares (after preferential dividends).....	\$16.76	\$8.35

INTERNATIONAL PAINTS (CANADA) LIMITED

CONSOLIDATED BALANCE SHEET

ASSETS

	December 31	
	1979	1978
Current assets:		
Cash and short-term deposits	\$ 16,909	\$ 253,650
Accounts receivable	7,241,871	5,967,236
Due from parent and affiliated companies.....	277,301	228,115
Inventories	14,841,288	13,310,217
Prepaid expenses	1,122,420	1,020,177
Future income tax reductions (Note 1).....	300,000	—
	23,799,789	20,779,395
Fixed assets (Note 3)	6,058,731	5,589,627
Goodwill	—	17,500

Approved by the Board:

COLIN W. WEBSTER, Director

R. M. WOODHOUSE, Director

\$29,858,520 \$26,386,522

LIABILITIES

	December 31	
	1979	1978
Current liabilities:		
Bank indebtedness	\$ 4,786,967	\$ 4,854,955
Accounts payable and accrued liabilities	10,071,365	8,785,375
Income taxes payable	367,926	14,926
	<hr/>	<hr/>
Long-term debt (Note 4)	15,226,258	13,655,256
Deferred income taxes	3,960,930	3,814,182
	<hr/>	<hr/>
	1,456,103	931,103

SHAREHOLDERS' EQUITY

Stated capital:

Authorized and issued —		
50,000 cumulative participating preference shares	1,032,000	1,000,000
28,000 common shares	\$140,000	
of which the total issue amount was attributed to surplus and applied by the directors to write-down goodwill, etc.	140,000	—
Premium on issue of preference shares (Note 7).....	—	32,000
Appraisal surplus on land (Note 1)	1,255,421	1,255,421
Retained earnings	6,927,808	5,698,560
	<hr/>	<hr/>
	9,215,229	7,985,981
	<hr/>	<hr/>
	\$29,858,520	\$26,386,522

INTERNATIONAL PAINTS (CANADA) LIMITED

CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN FINANCIAL POSITION

	Year ended December 31	
	1979	1978
Source of working capital:		
Net income	\$1,367,248	\$ 711,209
Charges to income not affecting working capital —		
Depreciation and amortization.....	552,430	521,798
Deferred income taxes	525,000	325,000
Working capital provided by operations.....	2,444,678	1,558,007
Term loans and capitalized lease obligations (Notes 2 and 4).....	560,594	600,000
	3,005,272	2,158,007
Application of working capital:		
Investment in capitalized leases	369,600	—
Investment in fixed assets (net).....	634,434	271,436
Repayment of term loan and capitalized lease obligations.....	413,846	244,858
Dividends	138,000	60,000
	1,555,880	576,294
Increase in working capital.....	1,449,392	1,581,713
Working capital, beginning of year	7,124,139	5,542,426
Working capital, end of year	\$8,573,531	\$7,124,139

AUDITORS' REPORT

To the Shareholders of
International Paints (Canada) Limited:

We have examined the consolidated balance sheet of International Paints (Canada) Limited as at December 31, 1979 and the consolidated statements of income and retained earnings and changes in financial position for the year then ended. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, these consolidated financial statements present fairly the financial position of the Corporation as at December 31, 1979 and the results of its operations and the changes in its financial position for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

PRICE WATERHOUSE & CO.
Chartered Accountants

Montreal, Quebec
February 27, 1980

INTERNATIONAL PAINTS (CANADA) LIMITED

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS DECEMBER 31, 1979

1. Summary of principal accounting policies:

(a) Principles of consolidation —

The consolidated financial statements include the accounts of the Corporation and all subsidiaries.

(b) Inventories —

Inventories of finished and in-process goods are valued at the lower of manufacturing cost and net realizable value and raw materials are valued at latest invoice cost. At December 31 inventories were as follows:

	1979	1978
Raw materials and work in process	<u>\$ 4,116,142</u>	\$ 2,697,649
Finished goods	<u>10,725,146</u>	10,612,568
	<u><u>\$14,841,288</u></u>	<u><u>\$13,310,217</u></u>

(c) Fixed assets and depreciation and amortization —

Fixed assets are recorded at cost with the exception of land which is recorded at the appraised market value at November 30, 1978, as determined by General Appraisal of Canada Limited. Expenditures for maintenance and repairs are charged to expense as incurred.

Depreciation is calculated generally on the declining balance method for owned assets and on a straight-line basis for capital leases using rates based on the estimated useful lives of the respective assets.

(d) Amortization of goodwill —

Goodwill is amortized using the straight-line method over 5 years.

(e) Income taxes —

Income taxes are accounted for on the tax allocation method whereby income taxes are fully provided for on reported income at current tax rates. Reported income differs from taxable income because of timing differences, principally capital cost allowances claimed for tax purposes which exceed the depreciation provided in the financial statements. The tax effect of this difference has been set aside as deferred income taxes to be drawn down in years when taxable income exceeds reported income.

As a result of the amalgamation referred to in Note 8, a tax loss was incurred for the period October 1 to December 31, 1979. This tax loss is expected to be recovered in 1980 and, accordingly, has been treated as a current asset in the financial statements.

(f) Translation of foreign currencies —

Foreign currency balances included in current assets and liabilities are translated into Canadian dollars at rates of exchange current at year-end; items included in non-current assets and liabilities are translated at the rates of exchange prevailing at the dates the transactions were recorded. Gains or losses on foreign exchange are reflected in the statement of income.

2. Change in accounting policy for leases:

During 1979 the Corporation adopted the recommendation of the Canadian Institute of Chartered Accountants related to accounting for leases. Accordingly, capital leases entered into during 1979 have been recorded as fixed assets at the fair value of the leased property. A corresponding lease obligation has also been recorded at the present value of the future lease payments. Payments made on capital leases are recorded as blended payments of interest and principal and are allocated in such a manner as to extinguish the lease obligation at the end of the lease term.

Capital leases entered into prior to January 1, 1979 have not been capitalized. The capitalization of such leases would have resulted in net increases of \$1,156,000 and \$1,151,000 in assets and liabilities, respectively, and a decrease of \$23,000 in net income.

3. Fixed Assets

	1979	1978
Land	<u>\$ 1,380,000</u>	\$ 1,380,000
Buildings, machinery and equipment	<u>9,028,727</u>	8,404,972
Leasehold improvements	<u>503,659</u>	523,704
	<u><u>10,912,386</u></u>	<u><u>10,308,676</u></u>
Less: Accumulated depreciation and amortization	<u>5,221,133</u>	4,719,049
	<u><u>5,691,253</u></u>	<u><u>5,589,627</u></u>
Assets under capital leases less amortization of \$2,122	<u>367,478</u>	—
	<u><u>\$ 6,058,731</u></u>	<u><u>\$ 5,589,627</u></u>

4. Long-term debt:

	<u>1979</u>	<u>1978</u>
Bank term loans with interest ranging from ½% to 1¼% above the bank prime rate repayable in 11 annual instalments of \$300,000 commencing February 1, 1983	\$ 3,300,000	\$ 3,300,000
8½% debt of FF 507,000 repayable in quarterly instalments to 1982.....	146,196	—
7% debt of £294,000 repayable in semi-annual instalments to 1982.....	514,182	759,040
Capital lease obligations with incremental interest rates ranging from 10½% to 12½% repayable in equal monthly instalments of principal and interest to 1985.....	367,478	—
Less: Amounts due within one year included in current liabilities ..	4,327,856 366,926 <u>\$ 3,960,930</u>	4,059,040 244,858 <u>\$ 3,814,182</u>

5. Pension plans:

The Corporation has established a number of pension plans which are open to all employees. The current service cost portion of these plans is absorbed in the period in which the service that gives rise to the entitlement is rendered. The unfunded past service liability is estimated to be \$314,000 at December 31, 1979 and is to be charged to earnings over the next 11 years.

6. Commitments:

Minimum annual payments under long-term operating leases and licence agreements and capital leases are as follows:

	Operating Leases & Licence Agreements	Capital Leases	Total
1980.....	\$1,923,443	\$ 94,716	\$ 2,018,159
1981.....	1,696,937	94,716	1,791,653
1982.....	1,397,018	94,716	1,491,734
1983.....	1,161,015	94,716	1,255,731
1984.....	790,609	86,796	877,405
Thereafter.....	2,939,172	7,038	2,946,210
Less: Interest component of capital leases	9,908,194	472,698 —	10,380,892 105,220
	<u>\$9,908,194</u>	<u>\$367,478</u>	<u>\$10,275,672</u>

The operating leases and licence agreements expire generally over the next ten years; however, in the normal course of business, they will be renewed or replaced by other similar leases and licence arrangements.

Total rent charged to expense in the accompanying Statement of Income with respect to operating leases and licence agreements amounted to \$3,561,000 (1978 — \$3,436,000) including rentals based on a percentage of sales but excluding payments of real estate taxes, insurance, advertising and other expenses required under the licence agreements and real estate leases.

7. Continuance and stated capital:

On June 1, 1979 the Corporation obtained a certificate of continuance under the Canada Business Corporations Act. As a result, the authorized and issued stated capital of the Corporation now consists of 50,000 preference shares without par value which are entitled to cumulative preferential dividends at the annual rate of \$1.20 per share and 28,000 common shares without par value. Premium on issue of preference shares has been reclassified to stated capital.

8. Amalgamation:

On September 30, 1979 under the provisions of Section 179 of the Canada Business Corporations Act, the Corporation amalgamated with its wholly-owned subsidiary, International Paints (Retail) Ltd.

Fusion:

En vertu des dispositions de l'article 179 de la Loi sur les sociétés commerciales canadiennes, la Société et sa filiale en propriété exclusive, International Paints (Retail) Ltd., ont fusionné le 30 septembre 1979.

Fusion:

Le 1er juin 1979, la Société a obtenu un certificat de progration en vertu de la Loi sur les sociétés commerciales canadiennes. Depuis, le capital déclaré autorisé émis de la Société consiste en 50,000 actions privilégiées sans valeur nominale ouvrant droit à un dividende cumulatif au taux annuel de \$1,20 par action et en 28,000 actions ordinaires sans valeur nominale. La prime à l'émission d'actions privilégiées a été reclassifiée au capital déclaré.

Progration et capital déclaré:

Le total des loyers figurant aux charges à l'état des résultats ci-joint en vertu de contrats de location-exploitation et de concession de licences est de \$3,561,000 (1978 — \$3,436,000); il comprend les loyers calculés d'après un pourcentage des ventes mais ne tient pas compte des taxes foncières, des primes d'assurance, des frais de publicité et d'autres frais exigibles en vertu des concessions de licences et des baux sur biens immobiliers.

En règle générale, les contrats de location-exploitation et les concessions de licences expriment au cours des dix prochaines années; ils servent toutefois, dans le cours normal des affaires, renouvelés ou remplaçés par des baux ou accords similaires.

	Contrats de location-exploitation et concessions de licences	Total	Mois: L'intérêt sur les contrats de location-acquisition	\$105,220	\$9,908,194	\$367,478	\$10,275,672
1980.....	\$ 94,716	\$ 2,018,159					
1981.....	1,696,937	94,716					
1982.....	1,397,018	94,716					
1983.....	1,161,015	94,716					
1984.....	790,609	86,796					
1985.....	1,255,731	877,405					
1986.....	1,941,734	1,946,210					
1987.....	94,716	94,716					
1988.....	1,397,018	1,397,018					
1989.....	1,161,015	1,161,015					
1990.....	94,716	94,716					
1991.....	1,791,653	1,791,653					
1992.....	1,397,018	1,397,018					
1993.....	94,716	94,716					
1994.....	1,161,015	1,161,015					
1995.....	94,716	94,716					
1996.....	1,397,018	1,397,018					
1997.....	94,716	94,716					
1998.....	1,161,015	1,161,015					
1999.....	94,716	94,716					
2000.....	1,397,018	1,397,018					
2001.....	94,716	94,716					
2002.....	1,161,015	1,161,015					
2003.....	94,716	94,716					
2004.....	1,397,018	1,397,018					
2005.....	94,716	94,716					
2006.....	1,161,015	1,161,015					
2007.....	94,716	94,716					
2008.....	1,397,018	1,397,018					
2009.....	94,716	94,716					
2010.....	1,161,015	1,161,015					
2011.....	94,716	94,716					
2012.....	1,397,018	1,397,018					
2013.....	94,716	94,716					
2014.....	1,161,015	1,161,015					
2015.....	94,716	94,716					
2016.....	1,397,018	1,397,018					
2017.....	94,716	94,716					
2018.....	1,161,015	1,161,015					
2019.....	94,716	94,716					
2020.....	1,397,018	1,397,018					
2021.....	94,716	94,716					
2022.....	1,161,015	1,161,015					
2023.....	94,716	94,716					
2024.....	1,397,018	1,397,018					
2025.....	94,716	94,716					
2026.....	1,161,015	1,161,015					
2027.....	94,716	94,716					
2028.....	1,397,018	1,397,018					
2029.....	94,716	94,716					
2030.....	1,161,015	1,161,015					
2031.....	94,716	94,716					
2032.....	1,397,018	1,397,018					
2033.....	94,716	94,716					
2034.....	1,161,015	1,161,015					
2035.....	94,716	94,716					
2036.....	1,397,018	1,397,018					
2037.....	94,716	94,716					
2038.....	1,161,015	1,161,015					
2039.....	94,716	94,716					
2040.....	1,397,018	1,397,018					
2041.....	94,716	94,716					
2042.....	1,161,015	1,161,015					
2043.....	94,716	94,716					
2044.....	1,397,018	1,397,018					
2045.....	94,716	94,716					
2046.....	1,161,015	1,161,015					
2047.....	94,716	94,716					
2048.....	1,397,018	1,397,018					
2049.....	94,716	94,716					
2050.....	1,161,015	1,161,015					
2051.....	94,716	94,716					
2052.....	1,397,018	1,397,018					
2053.....	94,716	94,716					
2054.....	1,161,015	1,161,015					
2055.....	94,716	94,716					
2056.....	1,397,018	1,397,018					
2057.....	94,716	94,716					
2058.....	1,161,015	1,161,015					
2059.....	94,716	94,716					
2060.....	1,397,018	1,397,018					
2061.....	94,716	94,716					
2062.....	1,161,015	1,161,015					
2063.....	94,716	94,716					
2064.....	1,397,018	1,397,018					
2065.....	94,716	94,716					
2066.....	1,161,015	1,161,015					
2067.....	94,716	94,716					
2068.....	1,397,018	1,397,018					
2069.....	94,716	94,716					
2070.....	1,161,015	1,161,015					
2071.....	94,716	94,716					
2072.....	1,397,018	1,397,018					
2073.....	94,716	94,716					
2074.....	1,161,015	1,161,015					
2075.....	94,716	94,716					
2076.....	1,397,018	1,397,018					
2077.....	94,716	94,716					
2078.....	1,161,015	1,161,015					
2079.....	94,716	94,716					
2080.....	1,397,018	1,397,018					
2081.....	94,716	94,716					
2082.....	1,161,015	1,161,015					
2083.....	94,716	94,716					
2084.....	1,397,018	1,397,018					
2085.....	94,716	94,716					
2086.....	1,161,015	1,161,015					
2087.....	94,716	94,716					
2088.....	1,397,018	1,397,018					
2089.....	94,716	94,716					
2090.....	1,161,015	1,161,015					
2091.....	94,716	94,716					
2092.....	1,397,018	1,397,018					
2093.....	94,716	94,716					
2094.....	1,161,015	1,161,015					
2095.....	94,716	94,716					
2096.....	1,397,018	1,397,018					
2097.....	94,716	94,716					
2098.....	1,161,015	1,161,015					
2099.....	94,716	94,716					
2100.....	1,397,018	1,397,018					
2101.....	94,716	94,716					
2102.....	1,161,015	1,161,015					
2103.....	94,716	94,716					
2104.....	1,397,018	1,397,018					
2105.....	94,716	94,716					
2106.....	1,161,015	1,161,015					
2107.....	94,716	94,716					
2108.....	1,397,018	1,397,018					
2109.....	94,716	94,716					
2110.....	1,161,015	1,161,015					
2111.....	94,716	94,716					
2112.....	1,397,018	1,397,018					
2113.....	94,716	94,716					
2114.....	1,161,015	1,161,015					
2115.....	94,716	94,716					
2116.....	1,397,018	1,397,018					
2117.....	94,716	94,716					
2118.....	1,161,015	1,161,015					
2119.....	94,716	94,716					
2120.....	1,397,018	1,397,018					
2121.....	94,716	94,716					
2122.....	1,161,015	1,161,015					
2123.....	94,716	94,716					
2124.....	1,397,018	1,397,018					
2125.....	94,716	94,716					
2126.....	1,161,015	1,161,015					
2127.....	94,716	94,716					
2128.....	1,397,018	1,397,018					
2129.....	94,716	94,716					
2130.....	1,161,015	1,161,015					
2131.....	94,716	94,716					
2132.....	1,397,018	1,397,018					
2133.....	94,716	94,716					
2134.....	1,161,015	1,161,015					
2135.....	94,716	94,716					
2136.....	1,397,018	1,397,018					
2137.....	94,716	94,716					
2138.....	1,161,015	1,161,015					
2139.....	94,716	94,716					
2140.....	1,397,018	1,397,018					
2141.....	94,716	94,716					
2142.....	1,161,015	1,161,015					
2143.....	94,716	94,716					
2144.....	1,397,018	1,397,018					
2145.....	94,716	94,716					
2146.....	1,161,015	1,161,015					
2147.....	94,716	94,716					
2148.....	1,397,018	1,397,018					
2149.....	94,716	94,716					
2150.....	1,161,015	1,161,015					
2151.....	94,716	94,716					
2152.....	1,397,018	1,397,018					
2153.....	94,716	94,716					
2154.....	1,161,015	1,161,015					
2155.....	94,716	94,716					
2156.....	1,397,018	1,397,018					
2157.....	94,716	94,716					
2158.....	1,161,015	1,161,015		</td			

1.	Summaire des principales pratiques comptables:	Les états financiers consolidés comprennent les complexes de la Société et ceux de toutes ses filiales.
b)	Stocks —	Les stocks de produits finis et semi-ouvrés sont évalués au coût de fabrication ou à la valeur nette de réalisation, selon le moins élevé des deux, et les matières sont évaluées au coût facturé le plus récent. Au 31 décembre les stocks se préparent comme suit:
c)	Immobilisations et amortissement —	Les immobilisations sont comptabilisées au coût, à l'exception des terrains qui sont comptabilisés à leur valeur marchande établie à la suite d'une expertise menée par Evaluator Générale du Canada Limitee au 30 novembre 1978. Les frais d'entretien et de réparation sont imputés sur les résultats de l'exercice au fur et à mesure qu'ils sont engagés. En règle générale, l'amortissement des biens en propriété est calculé selon la méthode dégressive, et celui des deniers excessif entre les amortissements comparables. L'effet de ces écarts sur les impôts est porté au bilan à titre d'impôts reportés, pour être affectés aux exercices où le revenu imposable excédera le revenu déclaré.
d)	Amortissement de l'achalandage —	La fusion mentionnée dans la note 8 a donné lieu à une perte fiscale pour la période allant du 1er octobre au 31 décembre 1979. La Société prévoit récupérer cette perte en 1980 et l'a, par conséquent, comptabilisée comme actif à court terme dans les états financiers.
e)	Impôts sur le revenu —	Les soldes en monnaies étrangères inclus dans l'actif et le passif à court terme ont été convertis en dollars canadiens, au taux de change de la clôture de l'exercice; les postes compris dans l'actif et le passif à long terme ont été convertis aux taux de change de la clôture de l'exercice; les opérations ont été enregistrées. Les gains et les pertes sur le change figurent à l'état des résultats.
f)	Nouvelle méthode de comptabilisation des biens:	En 1979, la Société a adopté la recommandation de l'institut canadien des comptables agréés concernant la comptabilisa-
2.	Changement dans les états financiers —	En 1979, la Société a adopté la recommandation concue avant le 1er janvier 1979 n'ont pas été capitalisées. La capitalisation de ces contrats de location-acquisition concue avant le 1er janvier 1979 n'a pas été capitalisée. La capitalisation de ces contrats se serait traduite par une augmentation nette de l'actif et du passif de \$1,156,000 et de \$1,151,000 respectivement.
3.	Immobilisations:	ment et par une diminution de \$23,000 du bénéfice net.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS 31 DÉCEMBRE 1979

PRICE WATERHOUSE & CIE
Comptables agréés

compte de l'exercice précédent.
A notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière de la Société au 31 décembre 1979 ainsi que les résultats de son exploitation et l'évolution de sa situation financière pour l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables généralement reconnus, applicables de la même manière qu'au

avons jugés nécessaires dans les circonstances.
Nous avons vérifié le bilan consolidé de Peinture Internationale (Canada) Limitee au 31 décembre 1979 ainsi que l'état des résultats et des bénéfices non répartis consolidés et l'état de l'évolution de la situation financière consolidée de l'exercice terminé à cette date. Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement acceptées par les sociétés et autres procédés que nous avons appliquées dans les circonstances.

Aux actionnaires de Peinture Internationale (Canada) Limitee:

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS

Exercice terminé le 31 décembre	1978	Bénéfice net	\$ 711,209	Provenance du fonds de roulement:
		Impôts sur le revenu reportés	525,000	Amortissement
		Fonds de roulement provenant de l'exploitation	1,558,007	Investissement en contrats de location-acquisition
		Emprunts à terme et contrats de location-acquisition (notes 2 et 4)	600,000	Investissement en immobilisations (net)
		Emprunts à terme et contrats de location-acquisition (notes 2 et 4)	3,005,272	Affectation du fonds de roulement:
		Impôts sur les résultats sans effet sur le fonds de roulement —	2,158,007	.....
		Frais imputés sur les résultats sans effet sur le fonds de roulement — .....	—	.....
		Amortissement	521,798	.....
		Impôts sur le revenu reportés	325,000	.....
		Fonds de roulement provenant de l'exploitation	2,444,678	.....
		Emprunts à terme et contrats de location-acquisition (notes 2 et 4)	560,594	.....
		Investissement en contrats de location-acquisition	369,600	.....
		Emprunts à terme et contrats de location-acquisition (net)	634,434	.....
		Remboursement d'emprunts à terme et de contrats de location-acquisition	271,436	.....
		Dividendes	244,858	.....
		Autogestion du fonds de roulement	138,000	.....
		Augmentation du fonds de roulement	1,555,880	.....
		Fonds de roulement à l'ouverture de l'exercice	576,294	.....
		Fonds de roulement à la clôture de l'exercice	5,542,426	.....
		Augmentation du fonds de roulement	1,581,713	.....
		Fonds de roulement à l'ouverture de l'exercice	7,124,139	.....
		Augmentation du fonds de roulement	1,449,392	.....
		Fonds de roulement à la clôture de l'exercice	5,542,426	.....
		Augmentation du fonds de roulement	\$8,573,531	.....
		Fonds de roulement à l'ouverture de l'exercice	\$7,124,139	.....

ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE

PASSIF

Passif à court terme:

Dette à long terme (note 4)

AVOIR DES ACTIONNAIRES

Capital déclaré : —
Autorisé et émis : —

BILAN CONSOLIDÉ

PEINTURE INTERNATIONALE (CANADA) LIMITÉE

ACTIF

Actif à court terme:	
Encaisse et dépôts à court terme	\$ 16,909
Débiteurs	5,967,236
Stocks	228,115
Frais payés d'avance	14,841,288
Frais exercices ultérieurs (note 1)	1,122,420
Réduction des impôts sur le revenu	1,020,177
Immobilisations (note 3)	23,799,789
Achalandage	—
Total actif à court terme	\$ 253,650
Actif à court terme:	
31 décembre	1978
\$ 1979	
1978	
20,779,395	\$ 23,799,789
5,589,627	6,058,731
17,500	—

Approuvé par le conseil d'administration:

COLIN W. WEBSTER, administrateur

R. M. WOODHOUSE, administrateur

Exercice terminé le 31 décembre

1979 1978

Autres revenus

Ventes

Amortissement

A court terme

A long terme

Impôts sur le revenu

Benefice avant impôts sur le revenu

Reportés

A court terme

Dividendes:

Bénéfice net de l'exercice

Bénéfices non répartis à l'ouverture de l'exercice

Actions ordinaires — \$1 par action

\$2,20 par action

Actions privilégiées (déclarée et versée au 30 juin 1979) —

Bénéfices non répartis à la clôture de l'exercice

60,000 110,000

28,000 6,927,808

5,698,560 \$ 5,698,560

\$16.76 \$8.35

Dividende versé sur les actions privilégiées)

Bénéfice par action privilégiée participante
et par action ordinaire (réduction faite du

dividende versé sur les actions privilégiées)

Bénéfice par action privilégiée participante

RÉSULTATS ET BÉNÉFICES NON CONSOLIDÉS

RAPPORT
DES DIRECTEURS
AUX ACTIONNAIRES

Les états financiers qui accompagnent ce rapport indiquent une nette amélioration des résultats, déjà apparue en 1979. Les ventes augmentent à un bénéfice net de \$711,209 pour l'année précédente.

Une grande part du succès de cette année est due à l'appui soutenu et à l'appreciable fidélité de nos clients ainsi qu'à l'accueil favorable qu'ils ont montré envers les produits de la Compagnie.

Les directeurs désirent remercier l'administration et le personnel de la Compagnie pour leurs efforts constants durant l'année écoulée.

Le 1er avril 1980

F. P. Baker
Président et directeur général

Colin W. Webster
Président du conseil

BUREAU DE DIRECTION

CONSEIL D'ADMINISTRATION

Président du conseil:
Collin W. Webster

Président et directeur général:
F. P. Bakker

Vice-président exécutif:
Bruce H. Reid, B.A.Sc., M.B.A.

Secrétaire:
J. A. Stenhouse, F.C.I.S.

G. C. Solomon, Regina

Colin W. Webster, Montreal

R. M. Woodhouse, London, Angleterre.

SIEGE SOCIAL
6615 avenue du Parc, Montreal

BOURSE
Bourse de Montreal, Montreal

AGENT DE TRANSFERTS
Compagnie Montreal Trust, Montreal et Toronto.

RAPPORT ANNUEL 1979

 Peniture Internationale (Canada) Limitee
International